

<<道氏理论的新应用>>

图书基本信息

书名：<<道氏理论的新应用>>

13位ISBN编号：9787111282723

10位ISBN编号：7111282728

出版时间：2009-9

出版时间：机械工业出版社

作者：杰克·施纳普

页数：204

译者：伍先敏

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<道氏理论的新应用>>

### 前言

“股市具有波动性”——这是J.P. 摩根在20世纪30年代提出的一个著名论断。这就是说，股市时而“走牛”，时而“走熊”，牛熊交替应是股市的一种常态。

但是，何谓牛市？

又何谓熊市？

其定义可以说是五花八门。

应在何时逃顶？

又在何时抄底？

这些问题更令人困惑不解。

人们禁不住地发问：能够预知未来的“水晶球”究竟在哪里？

在一百年以前，一位名叫查尔斯·亨利·道的美国传奇人物，他创立了享誉全球的“道氏理论”，为投资者拨开重重迷雾，提供了一把投资制胜的利器。

查尔斯·亨利·道（1851 - 1902年）出生在美国东部的新英格兰地区，是一位经验丰富的新闻记者，他曾在股票交易所大厅里工作，后来设立道琼斯公司，出版《华尔街日报》，并于1895年创立了影响深远的股票市场平均价格指数——“道琼斯工业指数”。

在1900年到1902年间，查尔斯·亨利·道担任编辑，写了很多评论文章，讨论股票投机方法，逐步形成了“道氏理论”。

但他未及出版专著，对该理论予以系统的阐释。

1902年12月，查尔斯·亨利·道逝世之后，道的一个朋友A.J. 尼尔森在其著作《股市投机入门》一书中，将他的理论命名为“道氏理论”。

## <<道氏理论的新应用>>

### 内容概要

在《道氏理论的新应用》中，施纳普探讨了道氏理论中买入和卖出信号的经典图形，并通过详细阐述牛市买入和熊市卖出信号，向人们解释了为什么在未来应用道氏理论会同过去一样奏效。施纳普提供了一个道氏理论的“完整的、详细的记录”，展示了整个20世纪里，除了少数几个特殊情况之外，道氏理论买入信号是如何成功预示、辨认或进一步确认了整体经济形势的上升和牛市的到来。

更为重要的是，施纳普在《道氏理论的新应用》中解释了投降式抛售——一个在股市周期中最令人恐怖的时期，同时也是最有利可图的一个时期——提炼出其中8个最有用的指标及其成功的记录。与此同时，作者也为读者提供了一种有用的工具：施纳普时机指标，以识别、判断主要的股票均线中价格运动趋势中的变化。

该指标是作者在添惠（Dean Witter，现在的摩根士丹利公司）工作时发明的，并成为该公司运用的主要趋势指标。

正如道氏理论一样，该指标也被杰出的交易记录所证明。

1884年，查尔斯·道发布了第一支股票指数，该指数由11支股票组成，其中9支为铁路股票。

直到1896年，道琼斯工业平均指数才正式诞生，该指数共包含12家工业公司的股票。

当时，人们把道琼斯研究股票市场并将其运动规律作为衡量商业活动运行状况指标的理论称为道氏理论。

如今，100多年过去了，道氏理论仍然是投资者依赖的重要投资理论。

通过使读者确切地理解初期的道氏理论，逻辑清晰地定义牛市和熊市，并培养读者捕捉恐慌性抛售中的机会以获利的能力，《道氏理论的新应用》最终形成了21世纪的道氏理论，在我们即将进入华尔街的下一个百年征程中，它将帮助我们所有人在股市投资中更加成功。

## <<道氏理论的新应用>>

### 作者简介

杰克·施纳普（Jack Schannep），杰克·施纳普是施纳普定时指标以及道琼斯网站时讯栏目的作者和编辑，同时也是一位著名的道氏理论专家，在撰写市场报告之前，施纳普曾是添惠公司在凤凰城的股票经纪人。

自1968年起，施纳普开办了添惠的图森办公室并一直管理该办公室，直到1984年作为主管南亚利桑那办公室的高级副总裁退休。

## <<道氏理论的新应用>>

### 书籍目录

推荐序道氏理论和它的百年发展译者序引言本书的内容和写作初衷关于作者致谢第一篇 传统的道氏理论第一章 背景第二章 信号描述第三章 回顾第四章 发展历程第二篇 牛市与熊市第五章 牛市第六章 熊市第七章 20世纪和21世纪中的牛市和熊市第三篇 21世纪的道氏理论第八章 投降式抛售：卖出之极点第九章 理论之核心思想第四篇 其他的重要指标第十章 施纳普时机指标：其他主要趋势指标第十一章 “三个顶部与一个下跌”：领先于市场顶部的指标第十二章 红利指标第五篇 综合指标协同效应概论第十三章 包含全部内容的综合指标第十四章 实际运用：综合运用附录附录A 对原始道氏理论的“官方”完整、详细记录附录B 投降式抛售指标的详细记录附录C 注册会计师对施纳普指标的鉴定附录D 综合时机指标的完整记录

## &lt;&lt;道氏理论的新应用&gt;&gt;

## 章节摘录

作者注释：这些阶段从自鸣得意，到焦虑，到最后投降式抛售，具体内容详见第六章。

## 2) 主要的多头市场。

主要的多头市场是一种整体性的上涨走势，其中夹杂着次级折返走势，平均的持续期间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。

多头市场有三个阶段：人们对未来的景气恢复信心。

b. 股票对于已知的公司盈余改善产生反应。

c. 投机热潮转炽而股价明显膨胀——这阶段的股价上涨是基于期待与希望的。

(2) 第二种走势最难以捉摸，它是次级折返走势，是主要多头市场中的重要下跌走势，或是主要空头市场中的反弹。

修正走势通常会持续三个星期至数月。

## 次级折返走势。

讨论中、次级折返走势是在牛市当中严重下跌和熊市中的大幅上扬，通常持续三周到几个月，在这期间，从上次次级折返走势终止后，股价变动幅度一般会从33%—66%。

这些反应频繁错误地代表主要趋势的改变，因为很明显牛市的第一阶段与熊市中的次级折返走势相符，牛市达到顶峰后相反的趋势才是正确的。

作者注释：很多道氏理论学者认为“通常三周到几个月”的期限是毫无疑问的。

实际上，道第一次提及期限是“两周到一个月或是更多”（1900年12月19日）。

后来他写道：“次级折返走势的持续时间为10天到60天”（1902年1月4日）。

在不同时间，汉密尔顿提出次级折返走势的时间为“20天到60天”（1904年9月17日），“一个月到三个月”（1909年2月26日），还有“持续几天到数周”（1922年2月11日）。

毫无疑问的是许多人对什么是次级折返走势感到困惑。

实际上，这些定义涵盖了很宽的范围，几天到三个月是正确的。

我的研究表明期限最短可以是几天，但通常是几周并且可以延长至几个月。

价格变动百分比只是一种概括，不是必要条件。

在次级折返走势后，当工业指数和交通指数再次出现扩张那种趋势时，主要趋势被重新确定。

在牛市中，这样的直奔高点的运动经常被描述成“不受阻碍的”，并且被列为新的买入信号，这些是错误的。

买入信号来源于原始信号。

这种运动只是证实了原始信号。

## (3) 第三种走势通常较不重要，它是每天波动的走势。

股价每天的上涨、下跌和原地不动多半没有任何意义。

## 日常波动。

从指数一天的变化作出的推断往往是误导的，没有价值的，除非形成“直线”。

必须记录日常变化并且进行研究，因为将一系列日常变化的图表最终汇总成容易辨识的图形，这样才有预测价值。

作者注释：稍后将讨论直线。

## (4) 两种指数都必须证实。

铁路指数和工业指数的变化应该放在一起考虑。

在可靠的推断做出以前，一种指数的变化必须被另一种所验证。

基于一种指数的变化，没有被另一种指数验证而作出的结论往往都是有误导性的。

作者注释：一个共同的抱怨就是铁路指数（交通指数）现在不重要了，这也使得道氏理论过时了。

我要提醒读者的是：交通指数是由至少代表六个行业的20种股票组成的，这包括：航空客运业、航空货运业、铁路运输业、铁路装备业、海运业和货车运输业。

## &lt;&lt;道氏理论的新应用&gt;&gt;

这些股票为工业输送原材料和生产要素，然后将产品分送到全世界。

因此，它们的交易前景相互纠结在一起。

#### (5) 确定趋势。

连续的价格上升贯穿于高点之前，随着低点之上价格下降的终结，这些预示着牛市的来临。

相反的，如果价格上涨没有贯穿于先前的高点之前，价格下滑到之前的低点才终止，那这是熊市。

这样的推断在评估次级折返走势当中非常有用，在预测主要趋势的重新开始、延续和改变当中非常重要。

就此处的讨论来说，上涨或下跌是指导致两种指数中的股票价格同方向净逆转超过3%的一天或几天的价格变化。

这样的变化如果没有通过两种指数的共同证实是没有任何权威可言的，但是证实不必发生在同一天。

作者注释：一个现代的错误概念是工业指数和交通指数都必须为即将到来的牛市达到一个空前的高点。

一些人争辩说从2002年10月的低点到2006年5月11642.65的高点得到60%以上的收益不是牛市，因为没有超过2000年空前的高点11722.98。

随后2006年10月超过了11722.98点，这也就说明最后上涨的80.33点才以某种方式达到牛市。

熊市是由低点变为牛市，而不是始于比上一个牛市还要高的点。

即便如此，新的牛市也不是立即就由低点决定，但是过段时间就可以看到，因为已经开始了。

市场达到“官方”认可的牛市或熊市程度将在第五章、第六章中涉及，你将看到四年时间获得60%的收益绝对有资格成为牛市。

#### (6) 直线。

直线是指能延续两到三周或更长的价格变化，在这期间，两种指数的股价变化在大约5%的范围内变动。

这样的变动象征积累或分配。

因而，价格涨过现存“直线”的上限就是涨势的标志，相反，跌破下限就是跌势标志。

只从一种指数作出推断而忽略了另一种指数，事实证明是不对的。

作者注释：一条直线是一个巩固的时期，既有为牛市的最终延续而进行的股票积累，也有下跌之后的分配。

来自这个范围的“越狱”意味着在那个方向上的进一步变化。

#### (7) 成交量与价格走势的关系。

在超买行情中，会出现价涨量缩而价跌量增的现象；相反的，在行情处于超卖行情时，会出现价跌量缩而价涨量增的现象。

在多头市场结束期间会出现活跃的交易，在开始期间则交易相对冷清。

作者注释：正如你将在第十一章看到的，纽约证券交易所交易量在大约六个月牛市顶峰的最高平均值之前达到巅峰。

#### (8) 双重顶和双重底。

“双重顶”和“双重底”对预测价格变动没有价值，而且事实证明通常是带有欺骗性的。

作者注释：这是一个令人惊讶的定律，在下一章你将看到，我发现在波峰和谷底的反弹是道氏理论价格信号形成的必要条件的一部分。

即使很多市场谷底的形状就像字母V，也有很多是双重底；即“W”底结构。

同样，许多市场是双重顶，即“M”头结构。

#### (9) 个股。

所有活跃的和分布好的美国大公司股票都随着指数涨跌，但是任何一支个股都不能准确地反映股票市场上各种股票股价指数的变动。

## <<道氏理论的新应用>>

### 媒体关注与评论

杰克·施纳普是我所认识的最伟大的市场趋势判断者。  
自2002年起，我就一直笃信地拜读他的评论，事实证明，他对市场每一波行情的判断均极为正确。  
2002年10月，他完全正确地判断了股市已经到了底部，直到2007年下半年，他从未放弃他的牛市观点。

并且，他再一次100%正确地判断了本轮5年牛市的终结。  
在判断市场的基本趋势方面，杰克对技术分析的应用是非常到位的。

——史蒂芬·赖特迈斯特 (Stephen Reitmeister) Zacks投资研究机构执行副总裁 杰克·施纳普  
是当今最棒的道氏理论分析家之一。

当赞誉已经变得极为廉价时，说出一次赞誉是非常容易的。

但我认为最真挚的赞美，是我在自己的工作中依赖他的工作成果。

——W.H.C. 巴塞蒂 (W.H.C. Bassetti) 金门大学金融经济学客座教授 《股票趋势的技术分析》第9版 (Technical Analysis of Stock Trends) 的编辑和合著者 《道氏理论的新应用》为个人投资者获得优异的长期投资回报提供了一套清晰和实用的、针对大趋势 (牛市-熊市) 的方法。

——史蒂夫·拉法耶特 (Steve LeCompte) CXO咨询集团执行合伙人 如果你想了解道氏理论，这本书正是你所需要的。

杰克不仅在研究道氏理论细节方面做了卓越的工作，并且在将该理论用简单的语言表达出来方面更是功勋卓著。

此外，最重要的是，杰克做了读者们真正需要的工作——解读道氏理论以帮助读者投资获益！

多年来他在道氏理论上的研究，为读者们理解现存的最古老的股票投资策略赋予了独特的优势。

——戴夫·加勒特 (Dave Garrett) Timer Trac . com负责人 《道氏理论的新应用》极大地更新并改进了20世纪最著名的交易策略。

对于认真的投资者、市场趋势预测人士、技术分析人员和市场专业人士来说，《道氏理论的新应用》是一本必读书。

——耶尔·赫什 (Yale Hirsch) 和杰弗瑞A·赫什 (Jeffrey A. Hirsch) 《股市交易者年鉴》 (Stock Traders Almanac) 作者



## <<道氏理论的新应用>>

### 编辑推荐

在《道氏理论的新应用》一书中。

杰克施纳普进一步发展了道氏理论并将其带入了一个新的世纪，它将为如今的股市投资者提供有价值的信息。

在《道氏理论的新应用》中，施纳普探讨了道氏理论中买入和卖出信号的经典图形，并通过详细阐述买入和卖出信号，向人们解释了为什么在未来应用道氏理论会同过去一样奏效。

与此同时，作者也为读者提供了一种有用的工具：施纳普定时指标，以识别、判断主要的股票均线中价格运动趋势的变化。

该指标是作者在添惠（现在的摩根士丹利公司）工作时发明的，并成为该公司运用的主要趋势指标。正如道氏理论一样，该指标也被杰出的交易记录所证明。

运用华尔街最古老的股市技术分析工具，捕捉买进和卖出的最佳时机 在股票、外汇、期货领域，倘若不读“道氏理论”，就如悟道者不知《道德经》，尊孔者不闻《论语》。

1884年，查尔斯道发布了第一支股票指数，该指数由11支股票组成，其中9支为铁路股票。

直到1896年，道琼斯工业平均指数才正式诞生，该指数共包含12家工业公司的股票。

当时，人们将道琼斯研究股票市场并将其运动规律作为衡量商业活动运行状况指标的理论称为道氏理论。

如今，100多年过去了，道氏理论仍旧被投资者作为重要的投资理论所依赖。

研究表明，如果投资者仅根据道氏理论投资，将比大部分基金经理干得出色。

而根据道氏理论的确认日为买、卖信号，并将各种失误考虑进去，已有的一百多年的历史证明，几乎可以保证获得每年14%的复利。

由此可见，道氏理论的投资理念对股市投资的指导价值是永恒的。

<<道氏理论的新应用>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>